

兴证期货·研发中心

2018年12月25日 星期二

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

投资咨询编号: Z0013780

尚芳

从业资格编号: F3013528

投资咨询编号: Z0013058

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

**现货市场: 低开高走**

沪指上个交易日低开高走, 创业板指涨幅较大, 行业多数收涨, 其中通信设备、制药、日用化工及农业领涨, 券商、摩托车、多元金融及建筑领跌。

**期指市场: 集体收涨**

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 0.62%, 0.44%, 1.84%。

**外盘市场: 集体收跌**

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

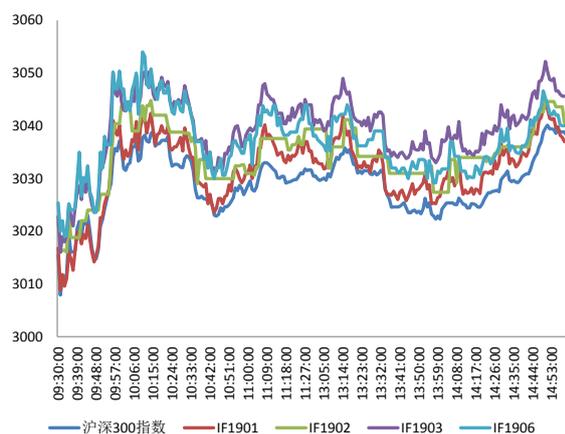
三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差略有走弱, IF 及 IH 持仓小幅增加, IH 增仓幅度较大, IC 小幅减仓。周末消息面利多下本周有望超跌反弹, IC 相对较强, 但海外股市大跌扰动, 市场风险偏好难升, 上日反弹量能低迷, 临近元旦连续四日休市, 上行空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

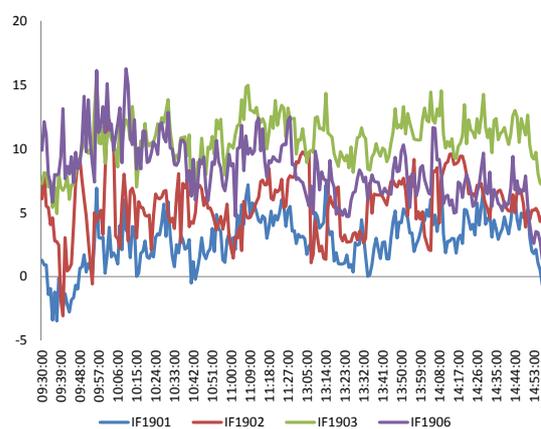
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，  
涨幅分别为 0.62%，0.44%，1.84%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



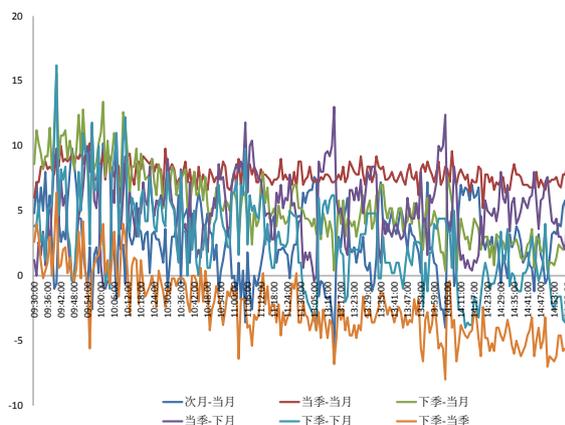
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



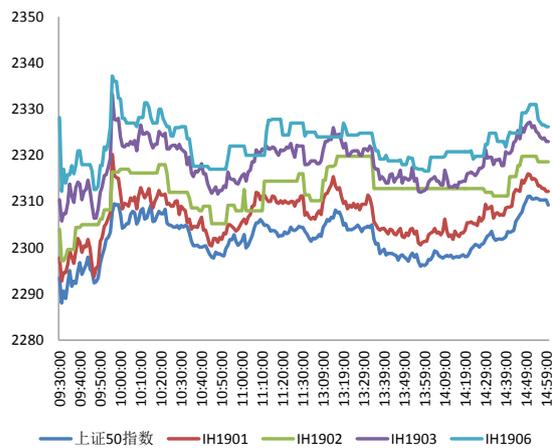
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



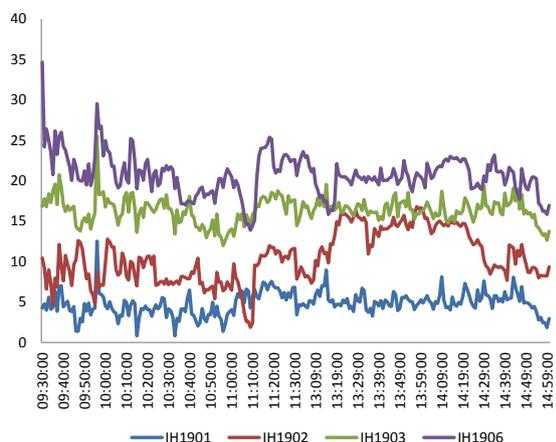
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



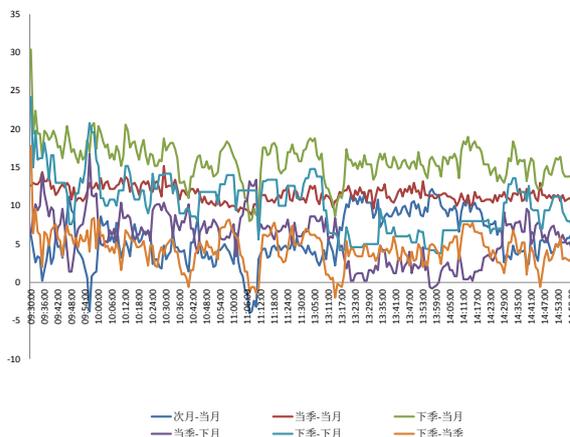
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



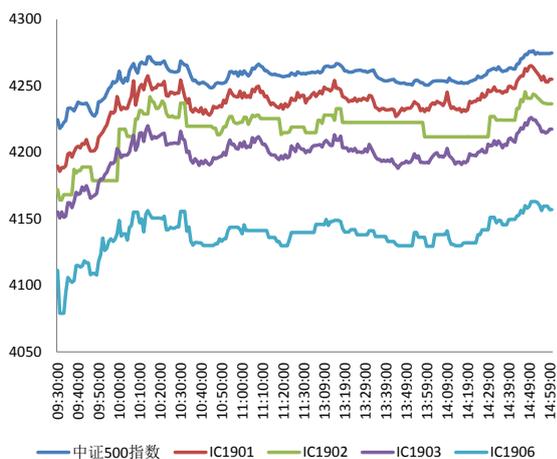
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



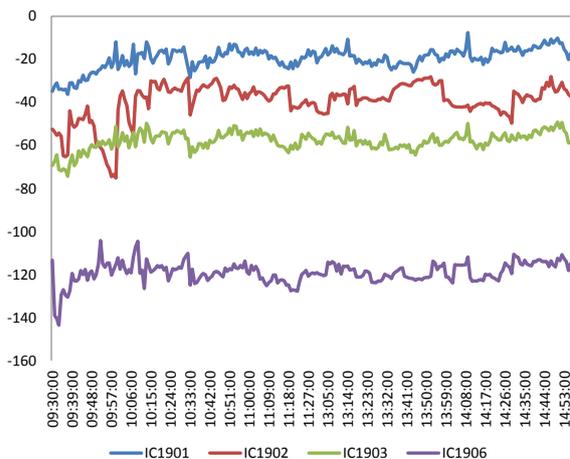
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

表 1： 2018 年 12 月 24 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-24	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/12/21	2018/12/21
								升贴水	升贴水率
IF1901.CFE	3,037.0	3,038.2	-1.2	-0.04%	2019-01-18	17	-0.56%	4.8	0.16%
IF1902.CFE	3,040.6	3,038.2	2.4	0.08%	2019-02-15	32	0.60%		
IF1903.CFE	3,045.6	3,038.2	7.4	0.24%	2019-03-15	52	1.13%	9.4	0.31%
IF1906.CFE	3,040.0	3,038.2	1.8	0.06%	2019-06-21	119	0.12%	9.2	0.30%
IH1901.CFE	2,312.2	2,309.2	3.0	0.13%	2019-01-18	17	1.83%	7.1	0.31%
IH1902.CFE	2,318.6	2,309.2	9.4	0.41%	2019-02-15	32	3.07%		
IH1903.CFE	2,323.0	2,309.2	13.8	0.60%	2019-03-15	52	2.77%	18.9	0.82%
IH1906.CFE	2,326.2	2,309.2	17.0	0.73%	2019-06-21	119	1.49%	25.3	1.10%
IC1901.CFE	4,255.0	4,274.7	-19.7	-0.46%	2019-01-18	17	-6.57%	-25.1	-0.59%
IC1902.CFE	4,236.4	4,274.7	-38.3	-0.90%	2019-02-15	32	-6.78%		
IC1903.CFE	4,217.4	4,274.7	-57.3	-1.34%	2019-03-15	52	-6.24%	-63.1	-1.49%
IC1906.CFE	4,157.0	4,274.7	-117.7	-2.75%	2019-06-21	119	-5.60%	-119.9	-2.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 24 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量 (单边)	成交量变化	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日	前二十名 空头持仓	比上交易日	前二十名 净增仓
						增减		增减	
IF1901.CFE	44,877	-6,382	48,930	-571	32,091	-275	35,802	187	-462
IF1902.CFE	184	184	176	176					
IF1903.CFE	4,470	-2,841	20,327	305	14,227	317	16,743	103	214
IF1906.CFE	1,047	-674	5,875	239					
IF总计	50,578	-9,713	75,308	149					
IH1901.CFE	20,973	-2,354	23,741	194	16,487	197	17,767	341	-144
IH1902.CFE	70	70	66	66					
IH1903.CFE	2,130	-101	5,643	544					
IH1906.CFE	273	-268	2,441	23					
IH总计	23,446	-2,653	31,891	827					
IC1901.CFE	28,278	-2,274	38,153	-389	27,670	-341	28,780	-3	-338
IC1902.CFE	186	186	183	183					
IC1903.CFE	3,194	-1,148	22,213	-326	18,929	10	18,374	-111	121
IC1906.CFE	431	-77	5,082	104					
IC总计	32,089	-3,313	65,631	-428					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周一，美国总统特朗普：我们经济面临的唯一问题就是美联储。美国监管人员告知美国财长努钦，市场没有任何异常。白宫行政管理和预算局局长：由于总统特朗普与民主党在美墨边境建隔离墙的经费问题上相持不下，部分联邦政府机构“停摆”或持续至明年。美国商务部长罗斯：关于汽车关税的所有选项都还在考虑当中，但我们有意纠正战后遗留的汽车贸易失衡问题。COMEX 黄金期货收涨 1.14% 报 1272.5 美元/盎司，创半年以来新高；股市大幅下跌，避险黄金受追捧。NYMEX 原油期货收跌 6.38% 报 42.68 美元/桶，创 2017 年 6 月以来新低；布伦特原油期货收跌 6.32% 报 50.68 美元/桶，创 2017 年 8 月以来新低；市场担心供应过剩和全球经济前景导致油需不振，股市下跌加剧了这一担忧。美元指数跌 0.39% 报 96.5811，因政府停摆忧虑和股市大跌。伦敦基本金属多数收跌。

### **美股收低：**

美股提前三小时休市，道指重挫逾 650 点，创有史以来最差圣诞前夜表现。道指连跌四日，失守 22000 点关口。标普 500 指数正式陷入熊市区域。截至收盘，道指跌 2.91% 报 21792.2 点，创近 16 月以来新低；标普 500 跌 2.71% 报 2351.1 点，创 20 个月以来新低；纳指跌 2.21% 报 6192.92 点，创 17 月以来新低。

### **欧股收低：**

德国和意大利休市。法国 CAC40 指数收跌 1.45% 报 4626.39 点，英国富时 100 指数收跌 0.52% 报 6685.99 点。市场交投清淡，许多市场在圣诞节前休市或提前半天收市。

### **港股收低：**

截止收盘，恒指收跌 0.4%，国企指数跌 0.38%，重返 10000 点，红筹指数跌 0.64%。科技股领跌，美团点评跌近 6%，收盘再创上市以来新低，小米集团跌 3.65%，“新三板+H”第一股君实生物上市首日逆势涨超 20%。圣诞假期来临，港股周一交易半日，下午休市。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议：加大对民营经济和中小企业支持，对民间投资进入资源开发、交通、市政等领域，除另有规定外一律取消最低注册资本、股比结构等限制；完善普惠金融定向降准政策。国务院关税税则委员会：自 2019 年 1 月 1 日起对 706 项商品实施进口暂定税率；自 2019 年 7 月 1 日起，取消 14 项信息技术产品进口暂定税率。国务院关税税则委员会：自 2019 年 1 月 1 日起，对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等 94 项商品不再征收出口关税。发改委、交通运输部联合印发《国家物流枢纽布局和建设规划》。华为目前已与英国全部四家移动网络运营商签署测试 5G 设备的合同。

### 2.2 风险因素

24 日有 1600 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 1400 亿元。24Shibor 普遍走高，14 天期报 3.03% 上行 16.4bp。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开高走，创业板指涨幅较大，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差略有走弱，IF 及 IH 持仓小幅增加，IH 增仓幅度较大，IC 小幅减仓。周末消息面利多下本周有望超跌反弹，IC 相对较强，但海外股市大跌扰动，市场风险偏好难升，上日反弹量能低迷，临近元旦连续四日休市，上行空间有限。仅供参考。

### 3. 本周经济公报

表 3: 中国经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
12/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	50.1		50.2	50.1 --
12/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Nov	--		51.9	50.5 --
12/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	50.7		53.8	50.8 --
12/07/2018 16:34	外汇储备	Nov	\$3044.00b	\$3061.70b		\$3053.10 b --
12/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Nov	226.50b	306.04b		233.63b 238.76b
12/08/2018 11:08	出口同比人民币	Nov	13.80%		10.20%	20.10% 20.00%
12/08/2018 11:08	进口同比人民币	Nov	18.30%		7.80%	26.30% 25.70%
12/08/2018 11:08	贸易余额	Nov	\$34.40b	\$44.74b		\$34.01b \$34.76b
12/08/2018 11:08	出口同比	Nov	9.40%		5.40%	15.60% 15.50%
12/08/2018 11:08	进口同比	Nov	14.00%		3.00%	21.40% 20.80%
12/09/2018 09:30	PPI同比	Nov	2.70%		2.70%	3.30% --
12/09/2018 09:30	CPI 同比	Nov	2.40%		2.20%	2.50% --
12/11/2018 08:01	人力资源调查	1Q	--		10%	7% --
12/11/2018 17:01	货币供应M2同比	Nov	8.00%		8.00%	8.00% --
12/11/2018 17:01	New Yuan Loans CNY	Nov	1150.0b	1250.0b		697.0b --
12/11/2018 17:01	总融资人民币	Nov	1350.0b	1519.1b		728.8b 743.0b
12/11/2018 17:02	货币供应M0年同比	Nov	3.00%		2.80%	2.80% --
12/11/2018 17:02	货币供应M1年同比	Nov	3.00%		1.50%	2.70% --
12/13/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--		-26.30%	7.20% --
12/14/2018 10:00	彭博12月中国调查 (表格)					
12/14/2018 10:00	零售销售额同比	Nov	8.80%		8.10%	8.60% --
12/14/2018 10:00	社会消费品零售	Nov	9.10%		9.10%	9.20% --
12/14/2018 10:00	工业产值 同比	Nov	5.90%		5.40%	5.90% --
12/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.40%		6.30%	6.40% --
12/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	5.80%		5.90%	5.70% --
12/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Nov	--		9.70%	9.70% --
12/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Nov	--		4.80%	4.90% --
12/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Nov	--		0.98%	1.02% --
12/20/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Nov	--	--		-24.1b --
12/27/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	--		1.70% --
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	--		3.60% --
12/28/2018	经常账户余额	3Q F	--	--		\$16.0b --
12/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	53.2	--		53.4 --
12/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Dec	50	--		50 --
12/31/2018 09:00	综合PMI	Dec	--	--		52.8 --

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。